

医药行业：限定目录与供应商数量，控制成本鼓励联合采购

——关于《医疗机构医用耗材管理办法》点评

2019年06月24日

看好/维持

医药

行业报告

投资摘要：

事件：2019年6月18日，国家卫健委印发《医疗机构医用耗材管理办法》（以下简称《办法》），办法不仅对医用耗材进行了明确定义，还指出该办法适用于二级以上医院医用耗材管理，其他医疗机构可参照执行，自2019年9月1日起施行。

限定目录采购，控制供应商数量。《办法》要求医疗机构建立医用耗材供应目录，并进行动态管理，不得采购非国家或省市采购目录耗材产品。耗材品种繁多，采购目录的建立完善需要长期验证，以国家级采购目录为例，自2000年国内开始探索耗材集中采购以来，直至2008年国家卫生部才针对临床亟需的冠脉支架、周围心血管介入、起搏器、电生理等四大类耗材实施集中采购。《办法》继续明确要求建立目录，划定耗材种类入围门槛，形成较为稳定可查的供应目录，有利于各地方采购目录的联动对比，逐渐完善省级、国家级统一采购目录，对医用耗材的统一分类、编码工作提供有力的参考。《办法》要求医疗机构应当加强供应目录涉及供应企业数量管理，统一限定耗材供应企业数量。由于相同或相似耗材的供应商数量众多，以往一家医院存在上百家供应商的现状并不鲜见，也导致耗材采购出现某些不公平竞争现象，此次从国家层面明确提出限制供应商家数，也是借鉴了地方探索耗材采购，尤其是浙江采购模式的成功经验。

明确监管部门，成立专属采购部门。《办法》明确国家卫生健康委、国家中医药局负责全国医疗机构医用耗材管理工作的监督管理，县级以上地方卫生健康行政部门、中医药主管部门负责本行政区域内医疗机构医用耗材管理工作的监督管理。由于耗材采购工作在医疗机构内部尚未形成清晰统一的体系，整个采购工作较为散乱，因此难以形成有效监管。本次明确监管部门与监管责任，将给医疗机构的耗材采购形成倒逼机制，促进医疗体系自主完善耗材采购体系。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
乐普医疗	0.68	0.96	1.27	38.8	27.7	20.9	7.44	推荐
正海生物	1.07	1.47	2.03	51.5	37.5	27.2	8.34	推荐

未来3-6个月行业大事：

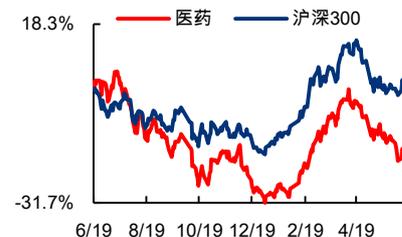
2019-5-22 国家卫健委、国家中医药局发布《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》，决定开展城市医联体建设试点工作

2019-5-28 国家卫健委下发《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》，目标到2020年底，在500个县（含县级市、市辖区）初步建成目标明确、权责清晰、分工协作的新型县域医疗卫生服务体系

行业基本资料

		占比
股票家数	279	7.72%
重点公司家数	-	-
行业市值	34303.98 亿元	5.94%
流通市值	26304.55 亿元	6.18%
行业平均市盈率	28.93	/
市场平均市盈率	16.50	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：胡博新

010-66554032

hubx@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480512070003

研究助理：李勇

010-66554041

liyong_yjs@dxzq.net.cn

《办法》要求二级以上医院应当设立医用耗材管理委员会；其他医疗机构应当成立医用耗材管理组织。医用耗材的采购相关事务由医用耗材管理部门实行统一管理。目前，医疗机构在耗材采购上难以完全对标药品采购，各科室根据临床需求进行耗材采购，缺乏统一规范的管理，采购透明度不足，此次设立医用耗材管理组织，统一明确采购需求，正本清源，通过合理公开的采购管理来规避在医疗机构内部潜在违规风险。通过内部设立专属采购部门，外部强化监管机制，逐步促成耗材采购工作的透明化、规范化、合理化。

控制采购成本，鼓励联合采购。《办法》要求，医疗机构采购医疗设备时，应当充分考虑配套使用医用耗材的成本，并将其作为采购医疗设备的重要参考因素。且鼓励医联体内医疗机构或者非医联体内医疗机构联合进行医用耗材遴选和采购。由于高值耗材已经成为患者及医保的一大负担，近年来，医用耗材，尤其是高值耗材占医疗费用比例快速增加，因此控制成本将是耗材采购的工作重点之一，这也需要医疗机构形成成熟的采购模式，但是本次仅提到“采取适当的采购方式”，我们认为针对全国范围内的耗材集中采购方式将会以浙江模式为重要参考，逐渐形成具有地域特点的采购方式。同时，医用耗材采购不断向着跨区域联合采购发展，目前全国已经形成四大初具规模的采购联盟，覆盖全国 18 个省份，继续鼓励联合采购也是在政策面引导国内耗材采购向着更全面的集中采购方向发展。重点考虑成本因素与鼓励联合采购相结合，将推动国内耗材采购以价格为导向展开，以采购联盟为基础合作，浙江模式有望更大范围的推广。

重点监控高值耗材，采购政策逐步形成。《办法》提出，县级以上卫生健康行政部门、中医药主管部门以及医疗机构应当对临床应用技术要求较高、风险较大、价格较昂贵的医用耗材进行重点监控。针对高值耗材的价格问题，近期中央深改委、国务院、医保局密集发声，提出理顺高值医用耗材价格体系，减轻人民群众医疗负担；同时，逐步统一全国医保高值医用耗材分类与编码，对单价和资源消耗占比相对较高的高值医用耗材开展重点治理，改革完善医用耗材采购政策。根据国家医保局会议披露消息来看，首先将从重点品种开始着手，集采或将从心血管介入器械（支架）切入。同时，随着北京市近 3700 家医院取消医用耗材加成，我国目前已经取消医用耗材加成的医院已超 7000 家，进一步挤掉耗材价格的“水分”，厘清耗材价格体系。医用耗材采购将是 2019 年医疗改革工作的重点，我们认为高值耗材集中采购前期工作需要较长时间筹备，尤其高值耗材的阳光采购，会经过企业、医疗机构、政府部门多方协调，多轮谈判，因此有望给以足够的政策缓冲期。

投资策略：关注创新和成长，理性看待降价。介入和植入器械附加值高，基本属于高值耗材的范畴，市场一直担忧降价会带来冲击，实际上高值耗材的流通仍在改革中，其中巨大价差为生产企业留足了安全的区间。站在行业角度，高值耗材创新要快于药品，产品系列的不断丰富，技术的快速迭代也在抵消降价的影响，创新驱动行业增长更加持续性和抗政策风险，维持行业增持评级。个股方面，以自费为主的耗材目前受政策影响最少，建议关注正海生物，具有创新能力企业，新产品放量可以抵消降价影响，维持乐普医疗推荐评级。

风险提示：高值耗材降价超预期、政策方向不确定性

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业点评	建目录定底价，双标综合评审，浙江模式引导联盟化采购趋势	2019-06-12
行业点评	高值耗材降价更趋合理化，关注创新型高成长企业	2019-05-31
行业	产业报告系列（二）之医药篇：医疗器械发展朝气蓬勃，注重高成长性细分领域	2019-05-09
公司	正海生物 2019 年一季报点评：口腔修复膜销量持续高增长，在研产品进展顺利中长期业绩可期	2019-04-26

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：胡博新

药学专业，9 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

研究助理简介

研究助理：李勇

医药生物行业分析师，上海社会科学院世界经济学硕士、山东大学药学学士，曾就职于基业常青经济研究院，2019 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖医疗器械、医疗服务领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。